

**CARMIGNAC PORTFOLIO
Cash Plus**

Il presente Prospetto Informativo Completo e Semplificato è traduzione fedele dell'ultimo Prospetto informativo Completo e Semplificato ricevuto dalla CSSF in Luxembourg.

Il presente Prospetto Informativo è depositato presso la Consob in data 14/05/2010 ed è valido a decorrere dal 17/05/2010.

PROSPETTO INFORMATIVO SEMPLIFICATO

Il presente Prospetto informativo semplificato contiene solo le informazioni essenziali relative al comparto CARMIGNAC PORTFOLIO – Cash Plus (nel prosieguo il "Comparto"), uno dei comparti della SICAV CARMIGNAC PORTFOLIO (nel prosieguo la "SICAV").

Copie del Prospetto informativo completo della SICAV, nonché dell'ultima relazione annuale contenente il rendiconto annuale e/o semestrale, sono disponibili gratuitamente presso la sede sociale della SICAV su semplice richiesta degli investitori interessati.

Chiunque desideri sottoscrivere Azioni della SICAV dovrà informarsi personalmente sulla legislazione e sulla normativa vigente nel paese di domicilio, di residenza o di cittadinanza.

Il presente Prospetto informativo semplificato è stato redatto in francese e può essere tradotto in altre lingue. Tali traduzioni dovranno riportare fedelmente il contenuto del testo francese. In caso di divergenza tra le versioni linguistiche, farà fede la versione in lingua francese.

Salvo indicazione contraria, i termini definiti nel Prospetto informativo completo hanno lo stesso significato di quelli usati nel Prospetto informativo semplificato.

Importante: in caso di dubbi riguardo al contenuto del presente documento, si invitano i sottoscrittori a rivolgersi al proprio agente di cambio, istituto di credito, consulente legale, fiscalista o a qualsiasi altro consulente finanziario.

Comparto CARMIGNAC PORTFOLIO – Cash Plus

Obiettivi d'investimento della SICAV

L'obiettivo della SICAV consiste nel procurare ai propri azionisti un rendimento complessivo il più elevato possibile e di offrire loro una gestione professionale. Essa fornirà ai propri azionisti la possibilità di investire in molteplici portafogli di valori mobiliari diversificati, su scala internazionale, per realizzare una plusvalenza a lungo termine del capitale senza trascurare gli eventuali rendimenti immediati dei portafogli.

L'azionista ha la facoltà di scegliere, in funzione delle sue necessità o delle sue prospettive d'evoluzione dei mercati, il livello degli investimenti che intende realizzare nei diversi comparti della SICAV.

La SICAV non garantisce il raggiungimento dell'obiettivo fissato in funzione dell'andamento positivo o negativo dei mercati. Il Valore patrimoniale netto può pertanto diminuire come aumentare. La SICAV non può quindi garantire la piena realizzazione del proprio obiettivo.

Il principale obiettivo delle azioni CAP del Comparto consiste in un incremento del capitale spettante alla SICAV.

Politica d'investimento del Comparto

L'obiettivo del Comparto è realizzare una sovraperformance dell'1,5% rispetto all'indice Eonia capitalizzato (EONCAPL7) su un orizzonte temporale raccomandato di 18 mesi.

A tal fine saranno assunte posizioni lunghe e/o corte sul mercato del reddito fisso, delle valute e degli indici di materie prime attraverso strumenti finanziari (a termine o meno). Potranno altresì essere attuate strategie sulla volatilità dei diversi mercati sopra citati.

La gestione di questo Comparto non è indicizzata e il benchmark presentato è un indice di riferimento. L'indice di riferimento è l'Eonia (Euro Overnight Average), il principale indice di riferimento del mercato monetario dell'area dell'euro. L'Eonia corrisponde alla media dei tassi interbancari overnight comunicati alla Banca centrale europea (BCE) da 57 banche di riferimento, ponderata sul volume delle operazioni effettuate. Il tasso EONIA, calcolato dalla BCE in base alla formula "numero esatto di giorni/360 giorni", è pubblicato dalla Federazione bancaria europea.

L'universo geografico d'investimento del Comparto include i paesi cosiddetti "emergenti" di Asia, Africa, America Latina, Medio Oriente e Europa Settentrionale (Russia compresa), pur non essendo esclusa la possibilità di investire in altri paesi a livello mondiale.

Vengono utilizzate le seguenti tipologie di strategia:

Strategia di arbitraggio

Il portafoglio viene costruito a partire da posizioni lunghe e/o corte sul mercato del reddito fisso, delle valute e degli indici di materie prime attraverso strumenti finanziari (a termine o meno) e sulla volatilità di tali prodotti.

Strategia di investimento del patrimonio

La strategia consiste nell'investire la maggior parte del portafoglio in titoli di emittenti privati e in veicoli di cartolarizzazione, in base ai presupposti descritti qui di seguito. Il portafoglio investe in obbligazioni e in strumenti del mercato monetario sia francesi che esteri.

La percentuale del patrimonio netto rappresentata da tale porzione del portafoglio sarà compresa tra 0 e 100.

Il Comparto farà ricorso a titoli di debito e a strumenti del mercato monetario, in particolare a obbligazioni emesse o garantite da un Stato appartenente all'universo di investimento. Ai fini della diversificazione del portafoglio, il Comparto potrà investire fino al 10% del patrimonio in azioni o quote di OICVM od OICR europei armonizzati o meno e appartenenti a qualsiasi categoria.

Al fine di realizzare il suo obiettivo di gestione, il Comparto potrà impiegare:

- strumenti derivati (ad es.: future, opzioni, swap) negoziati in mercati regolamentati, organizzati o "over-the-counter", per finalità di copertura e/o di esposizione al rischio dei tassi d'interesse, valutario, di volatilità e degli indici di materie prime;
- derivati azionari, entro il limite del 10% del patrimonio, con finalità di copertura e/o di esposizione del portafoglio al mercato dei derivati azionari;
- derivati di credito, con finalità di copertura e/o di esposizione del portafoglio al mercato del credito;
- titoli di Stato indicizzati e/o comprendenti una componente opzionale;
- operazioni di acquisto e cessione temporanea di titoli;

Al fine di ottimizzare la performance, il gestore finanziario si riserva la possibilità di ricorrere a depositi in contanti entro un limite del 100% del patrimonio.

Profilo di rischio

Il profilo di rischio del Comparto deve essere valutato su un orizzonte temporale superiore a 18 mesi.

Al Comparto è attribuita la classe di rischio 2 in una scala di rischio che va da 0 (rischio minimo) a 6 (rischio massimo); il rischio 0 indica una volatilità molto contenuta ma non un rischio nullo.

Gli investitori potenziali devono essere consapevoli che le attività del Comparto sono soggette alle fluttuazioni dei mercati internazionali nonché ai rischi connessi agli investimenti in azioni e negli altri valori mobiliari nei quali investe il Comparto.

Di seguito sono descritti i principali rischi incorsi nell'ambito della politica d'investimento del Comparto.

- *Rischio legato ai paesi emergenti*: il valore patrimoniale netto del Comparto può variare sensibilmente in ragione degli investimenti nei mercati emergenti, i quali possono essere soggetti a oscillazioni delle quotazioni anche elevate nonché presentare condizioni di funzionamento e controllo divergenti dagli standard prevalenti nelle grandi borse internazionali.

- *Rischio di mercato*: la fluttuazione delle quotazioni azionarie può avere un'influenza positiva o negativa sul valore patrimoniale netto del Comparto. Il rischio di mercato rappresenta il pericolo di un ribasso generale delle quotazioni azionarie. Il Comparto può presentare un rischio azionario. Tuttavia, questo tipo d'investimento non sarà predominante nella gestione di questo Comparto.

- *Rischio di tasso*: in ragione della sua composizione, il fondo è esposto a un rischio di tasso. Una parte del portafoglio può infatti essere investita in prodotti a reddito fisso. Il valore dei titoli può diminuire in seguito a una variazione sfavorevole del tasso d'interesse. In generale, le quotazioni dei titoli di credito aumentano quando i tassi d'interesse calano e diminuiscono quando i tassi d'interesse salgono.

- *Rischio di cambio*: l'esposizione del Comparto al rischio di cambio deriva dall'acquisto di titoli denominati in valute diverse dall'euro oppure, indirettamente, dall'acquisto di strumenti finanziari in euro i cui investimenti non siano coperti contro i rischi di cambio, nonché da operazioni di cambio a termine. L'esposizione massima al rischio di cambio è pari al 50% del patrimonio netto.

- *Rischio di liquidità*: il Comparto è esposto al rischio di liquidità, poiché i mercati nei quali opera possono essere occasionalmente caratterizzati da una temporanea mancanza di liquidità. Tali anomalie del mercato possono incidere sulle dinamiche dei prezzi che inducono il Comparto a liquidare, aprire o modificare delle posizioni.

- *Rischio di perdita in conto capitale*: il portafoglio presenta una gestione di tipo discrezionale e non gode di alcuna garanzia o protezione del capitale investito. La perdita in conto capitale si produce al momento della vendita di una quota a un prezzo inferiore rispetto all'importo versato all'acquisto.

- *Rischio di controparte*: il Comparto è esposto al rischio di insolvenza delle controparti, che potrebbero non onorare i rispettivi impegni.

Si deve inoltre sottolineare come la gestione adottata dal Comparto è di tipo discrezionale, ovvero basata sulla previsione dell'andamento dei vari mercati. Sussiste pertanto il rischio che, in talune circostanze, il Comparto non investa nei mercati che ottengono le migliori performance.

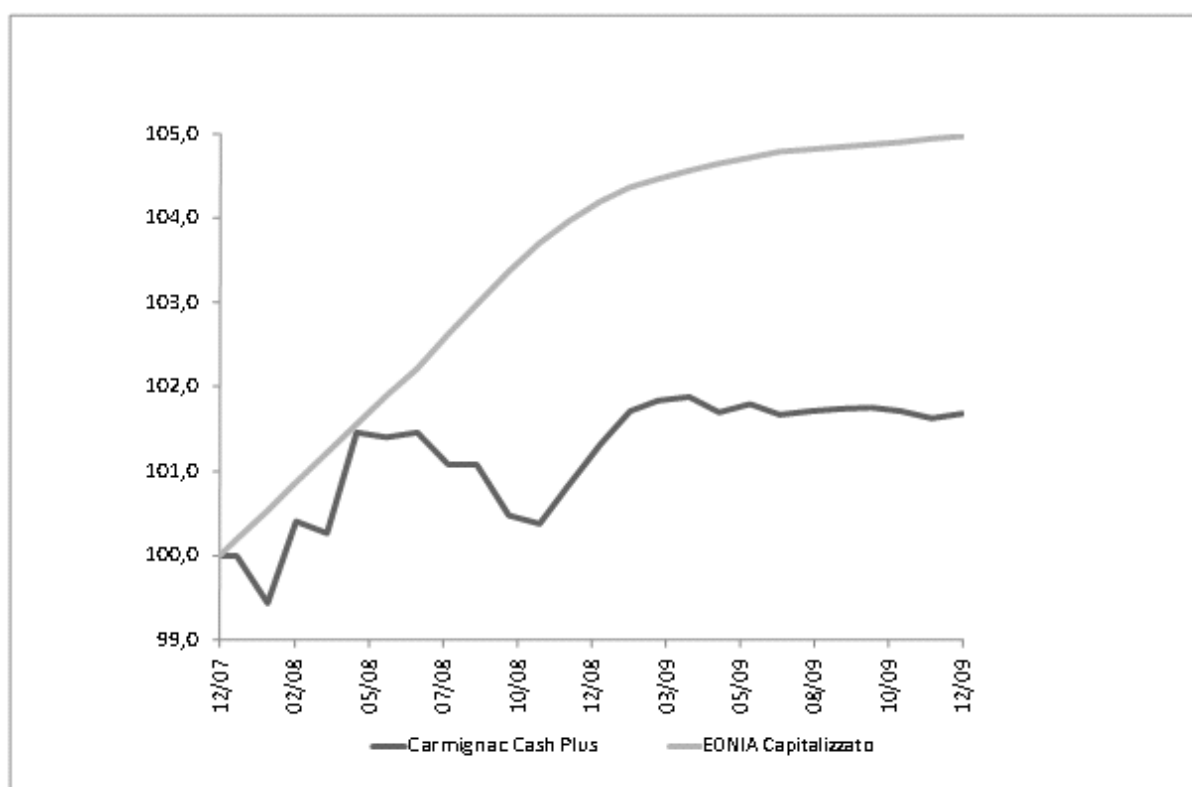
Gli azionisti non usufruiscono di alcuna garanzia di restituzione del capitale investito. Inoltre gli azionisti devono essere consapevoli che gli investimenti nei mercati emergenti comportano un rischio aggiuntivo a causa della situazione politica ed economica di tali paesi, che può incidere negativamente sul valore degli investimenti.

Per ulteriori informazioni sui rischi connessi all'investimento nel Comparto, si consiglia agli investitori di consultare il Prospetto informativo completo.

Profilo dell'investitore

Questo Comparto è destinato a una persona fisica o giuridica che desideri privilegiare la diversificazione dei propri investimenti, beneficiando al tempo stesso delle opportunità offerte dal mercato attraverso una gestione reattiva del patrimonio su un orizzonte temporale raccomandato di 18 mesi. L'importo che può essere ragionevolmente investito in questo Comparto dipende dalla situazione personale dell'investitore. Per determinarlo, si raccomanda all'investitore di avvalersi di una consulenza professionale, finalizzata a diversificare i suoi investimenti ed a determinare la quota del suo portafoglio finanziario o del suo patrimonio da investire in questo Comparto, considerando in particolare la durata d'investimento consigliata e l'esposizione ai rischi succitati, l'entità del suo patrimonio personale, i propri bisogni ed obiettivi.

Performance



In parte, la performance del Comparto sopra illustrata si riferisce al periodo precedente alla modifica della relativa politica d'investimento intervenuta in data 10 marzo 2009.

Le precedenti performance del Comparto non costituiscono una garanzia dei rendimenti futuri.

Caratteristiche delle azioni

Distribuzione degli utili	Forma delle azioni	Valuta denominazione	di Sottoscrittori autorizzati	Importo minimo di sottoscrizione iniziale	Importo minimo di sottoscrizione successiva	Codice ISIN
Accumulazione dei proventi	Nominativa/ al portatore*	EUR	Tutti	1 azione	1 azione	LU0336084032

(*) Le azioni al portatore non saranno materializzate.

Valore patrimoniale netto

Calcolato quotidianamente in EUR.

Se il giorno di calcolo cade in una giornata festiva o semifestiva per le banche a Parigi, il valore patrimoniale netto viene calcolato nel primo giorno lavorativo successivo.

Oneri e spese**Diritti e commissioni relativi alle sottoscrizioni, ai rimborsi e alle conversioni**

Commissioni pagate al Comparto	Aliquota
Commissione d'ingresso	Assente
Commissione di uscita	Assente
Commissione di conversione	max. 1% del valore patrimoniale netto per azione applicabile

Commissioni pagate ai distributori	Aliquota
Commissione di sottoscrizione	max. 1% del valore patrimoniale netto per azione applicabile
Commissione di uscita	Assente
Commissione annua di distribuzione (pagabile mensilmente)	max. 0,30% della media del patrimonio netto del Comparto

Principali oneri a carico del Comparto

Commissioni pagate agli operatori	Aliquota
Spese sulle operazioni di brokeraggio	Spese effettive + 0,30% dell'ammontare totale dell'operazione sulle azioni europee, 0,40% su altre azioni, 0,10% dell'ammontare totale dell'operazione sulle obbligazioni europee, 0,075% su altre obbligazioni (a favore del gestore), con un minimo di EUR 35 per operazione (a favore della banca depositaria).
Banca depositaria	0,060% annuo al massimo, pagabile e calcolato trimestralmente sulla media del patrimonio netto del Comparto.
Agente amministrativo	50.000.- EUR annui, pagabili trimestralmente

<p>Gestore finanziario</p>	<p>0,24% annuo, pagabile e calcolato con frequenza mensile sul patrimonio netto medio del Comparto, più una commissione pari al 20% della sovraperformance del portafoglio rispetto all'indice di riferimento. Qualora la performance del Comparto dall'inizio del trimestre sia positiva e superi la performance dell'indice descritto qui di seguito, sarà costituito su base giornaliera un accantonamento pari al 20% della differenza positiva tra la variazione del valore patrimoniale netto (in base al numero di quote in circolazione alla data di calcolo) e la variazione dell'indice. In caso di performance inferiore rispetto a tale indice, si effettua una riduzione dell'accantonamento su base giornaliera in ragione del 20% di tale sottoperformance fino al raggiungimento dell'importo degli accantonamenti costituiti dall'inizio del trimestre.</p> <p>L'indice che funge da base per il calcolo della commissione di performance è l'EONIA capitalizzato (EONCAPL7 index). Questa commissione viene prelevata dal patrimonio netto complessivo alla fine di ciascun trimestre. Qualora la performance del Comparto dall'inizio del trimestre sia nulla o negativa, anche laddove essa superi la performance dell'indice non sarà prelevata alcuna commissione di performance.</p> <p>Le summenzionate spese su operazioni di brokeraggio, pagabili e calcolate mensilmente, nei limiti seguenti: 0,30% dell'ammontare totale dell'operazione sulle azioni europee, 0,40% su altre azioni, 0,10% dell'ammontare totale dell'operazione sulle obbligazioni europee, 0,075% su altre obbligazioni, da cui saranno dedotte le spese di liquidazione di transazioni, fissate a EUR 35 per operazione (spettanti alla banca depositaria).</p>
-----------------------------------	-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

Total Expense Ratio (TER)

Anno 2009 = 0,80%

Le commissioni di transazione non sono incluse.

Aspetti fiscali

È dovere di ogni azionista informarsi in materia di trattamento fiscale al quale è soggetto, in base alle leggi del suo paese, alla sua nazionalità o alla sua residenza.

Ai sensi della legislazione vigente, il Granducato di Lussemburgo non richiede agli azionisti il pagamento di alcuna imposta sui redditi (ciò che non esclude un'eventuale ritenuta alla fonte), sulle plusvalenze, sulle donazioni tra vivi, sulle successioni, né alcuna altra imposta, ad eccezione (a) degli azionisti che abbiano il proprio domicilio, la propria residenza o una stabile organizzazione in Lussemburgo, (b) di alcuni soggetti non residenti in Lussemburgo che detengano almeno il 10% del capitale sociale della SICAV e che cedano le proprie azioni, in tutto o in parte, entro 6 mesi dall'acquisto e, (c) solo in pochi casi particolari, di alcune categorie di ex residenti in Lussemburgo che possiedano almeno il 10% del capitale sociale della SICAV.

In talune circostanze gli Azionisti possono tuttavia essere soggetti alla ritenuta alla fonte. Infatti la legge lussemburghese del 21 giugno 2005, entrata in vigore il 1° luglio 2005, ha recepito la direttiva 2003/48/CE del Consiglio dell'Unione europea del 3 giugno 2003 in materia di imposizione fiscale dei redditi da risparmio rappresentati da pagamenti di interessi.

Fine della legge è l'introduzione di una ritenuta alla fonte sui redditi da risparmio,

rappresentati da pagamenti di interessi effettuati in Lussemburgo a favore di beneficiari effettivi, che siano persone fisiche e il cui domicilio fiscale si trovi in uno Stato membro dell'Unione europea diverso dal Lussemburgo.

Ai sensi di tale legge, l'aliquota della ritenuta alla fonte applicabile aumenta progressivamente nel tempo. Attualmente è pari al 20% e sarà aumentata al 35% a partire dal 1° luglio 2011. La ritenuta alla fonte non verrà applicata se il beneficiario effettivo autorizzerà esplicitamente l'Agente incaricato dei pagamenti a comunicare i propri dati alle autorità dello Stato in cui si trova il proprio domicilio fiscale.

Le disposizioni di cui sopra si basano sulla legislazione attualmente in vigore e sono modificabili.

Si raccomanda agli eventuali sottoscrittori e agli azionisti di informarsi e, laddove opportuno, di farsi consigliare in merito alle leggi e ai regolamenti (come quelli che riguardano gli aspetti fiscali ed il controllo dei cambi) applicabili alla sottoscrizione, all'acquisto, alla detenzione e alla vendita di azioni nei loro paesi d'origine, di residenza e di domicilio.

Pubblicazioni

Il valore patrimoniale netto del Comparto e il prezzo di emissione possono essere ottenuti ogni giorno lavorativo bancario a Parigi, secondo la definizione che ne danno gli articoli 21 e 22 dello Statuto della SICAV, presso la sede legale della medesima o presso CARMIGNAC GESTION, 24 place Vendôme F-75001 PARIGI. È inoltre possibile ottenere tali informazioni, 24 ore su 24, telefonando al numero +33 1 42 61 62 00 e visitando il sito Internet di CARMIGNAC GESTION al seguente indirizzo: www.carmignac-gestion.com

Sottoscrizione, conversione, trasferimento e rimborso delle azioni

Le domande di sottoscrizione, di conversione e di rimborso, ricevute entro le ore 18.00 del giorno precedente a quello di valutazione dalla SICAV, dalla banca depositaria o da altro istituto designato dalla SICAV, e trasmesse all'amministrazione centrale a Lussemburgo entro le ore 13.00 del giorno di valutazione, saranno eseguite, in subordine alla loro accettazione, in base al valore patrimoniale netto calcolato il Giorno di valutazione. Le domande ricevute dopo tale scadenza saranno eseguite in base al valore patrimoniale netto calcolato il primo Giorno di valutazione successivo al Giorno di valutazione attribuito.

Per ulteriori informazioni sulle sottoscrizioni, sui rimborsi e sulle conversioni inerenti al Comparto, si consiglia agli investitori di consultare il Prospetto informativo completo.

Informazioni complementari

Struttura giuridica	SICAV (società di investimento a capitale variabile) soggetta alle disposizioni contenute nella prima parte della legge lussemburghese del 20 dicembre 2002 sugli organismi di investimento collettivo del risparmio. La Società è una SICAV autogestita ai sensi degli articoli 27, 85 e 86 della legge del 20 dicembre 2002.
Società	CARMIGNAC PORTFOLIO
Data di registrazione	30 giugno 1999
Sede sociale	50, avenue J.F. Kennedy, L-2951 Lussemburgo
Data dell'ultima versione del Prospetto informativo completo	Maggio 2010
Esercizio sociale	Dal 1° gennaio al 31 dicembre
Organo di vigilanza	CSSF (Commission de Surveillance du Secteur Financier, Commissione di vigilanza sul settore finanziario)
Promotore	Carmignac Gestion 24, place Vendôme F-75001 Parigi
Banca depositaria	BGL BNP Paribas (già BGL Société Anonyme) 50, avenue J.F. Kennedy, L-2951 Lussemburgo
Agente domiciliatario e Agente amministrativo	BGL BNP Paribas (già BGL Société Anonyme) 50, avenue J.F. Kennedy, L-2951 Lussemburgo
Gestore finanziario	Carmignac Gestion Luxembourg 65, boulevard Grande-Duchesse Charlotte L-1331 Lussemburgo
Distributori e persone di contatto	BGL BNP Paribas (già BGL Société Anonyme) 50, avenue J.F. Kennedy, L-2951 Lussemburgo Silvia Grundner Tel.: + 352 42 42 2939 Fax: + 352 42 42 6500 e-mail:silvia.grundner@bgl.lu Carmignac Gestion Luxembourg 65, boulevard Grande-Duchesse Charlotte L-1331 Lussemburgo Tel.: + 352 46 70 60 1 Fax: +352 46 70 60 30 e-mail: clientservicingpool@carmignac.com
Società di revisione	KPMG Audit Sàrl 9, Allée Scheffer L-2520 Lussemburgo
Data di costituzione del Comparto	14 dicembre 2007
Durata	Illimitata
Paesi di distribuzione	Lussemburgo, Italia, Germania, Belgio, Paesi Bassi, Spagna, Francia e Svizzera